

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR (STUDI EMPIRIS
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2013 -2015)**



Oleh:

CAHYANING NOVITASARI

NPM: 13.1.01.08596

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2017

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR (STUDI EMPIRIS YANG TERDAFTAR
PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013 -2015)**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Oleh:

CAHYANING NOVITASARI

NPM: 13.1.01.08596

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2017

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR (STUDI EMPIRIS
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2013-2015)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

CAHYANING NOVITASARI
NPM: 13.1.01.08596

Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji
Pada Tanggal 25 Maret 2017

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA.


Anggota : 1. Dra. Titik Mildawati, M.Si., Ak., CA.

2. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

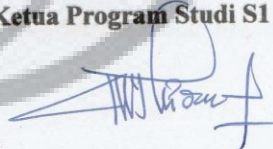
Oleh:

Dosen Pembimbing



Dra. Titik Mildawati, M.Si., Ak., CA.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : CAHYANING NOVITASARI

N.P.M : 13.1.01.08596

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
MANUFAKTUR (STUDI EMPIRIS YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2013 -2015)**

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 25 Maret 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan dari penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Stiesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 25 Maret 2017

Yang membuat pernyataan,



Cahyaning Novitasari

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Cahyaning Novitasari
NPM : 13.1.01.08596
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Trenggalek, 04 November 1994
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 3 (tiga) / 2 (dua)
Alamat Rumah : RT/RW 08/03
Ds. Nglongsor Kec. Tugu, Trenggalek
Status : Belum Kawin

B. ORANG TUA

Nama : Muyoto
Alamat Rumah/Telepon : RT/RW 08/03
Ds. Nglongsor Kec. Tugu, Trenggalek
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Pensiunan PNS

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN 2 Gondang tahun 2007
2. Tamat SLTP di SMPN 2 Tugu tahun 2010
3. Tamat SLTA di SMAN I Trenggalek tahun 2013

Dibuat dengan sebenarnya

Cahyaning Novitasari

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2015”**

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA).

Tanpa bantuan, bimbingan dan restu dari pihak-pihak yang bersangkutan, skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua STIESIA.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak.,CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIESIA.
3. Titik Mildawati, Dra., M.Si., Ak.,CA. selaku Pembimbing yang telah mengarahkan penulis dalam penyelesaian skripsi.
4. Ibu Dra. Endang Dwi Retnani, M.Si., Ak., CA. Selaku dosen wali yang selalu memberikam arahan, nasehat sehingga penulis dapat menempuh pendidikan selama dibangku kuliah dengan baik.
5. Bapak, Ibu, Kakak, Adik dan keluargaku yang selalu memberikan doa, memberi motivasi, perhatian dan kasih sayang baik moril maupun spiritual dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Terimakasih kepada karyawan – karyawan Perpustakaan yang setiap hari telah melayani kami setiap harinya.

7. Teman – teman SA5 seperjuangan yang sama – sama berjuang dalam segala hal serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Sahabat-sahabatku Munika, Rini yang setiap hari menemani ke Perpustakaan dan kawan-kawan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu-persatu. Terima kasih untuk hari-hari yang penuh kebersamaan.
9. Dan kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik, dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang berkepentingan dan dapat memberikan kontribusi bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Surabaya, 25 Februari 2017

Cahyaning Novitasari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
 BAB 1: PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Ruang Lingkup Pendahuluan.....	7
 BAB 2: TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN	
HIPOTESIS.....	8
2.1 Tinjauan Teoretis.....	8
2.1.1 Struktur Modal.....	8
2.1.2 Teori Struktur Modal.....	9
1. <i>Agency Theory</i>	10
2. <i>Signaling Theory</i>	11
3. <i>Pecking Order Theory</i>	12
4. <i>Trade Off Teory</i>	13
2.1.3 Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	13
1. <i>Return on Invesment (ROI)</i>	14
2. <i>Return on Equity (ROE)</i>	15
3. Struktur Aktiva.....	16
4. Likuiditas.....	16
5. Pertumbuhan Penjualan.....	17
6. Pajak.....	18
2.1.4 Pemikiran Terdahulu.....	19
2.2 Rerangka Pemikiran.....	20
2.3 Perumusan Hipotesis.....	21
2.3.1 Pengaruh <i>Return On Investment</i> terhadap Struktur Modal.....	21
2.3.2 Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Struktur Modal.....	22

2.3.3 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	23
2.3.4 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	24
2.3.5 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal.....	25
2.3.6 Pengaruh Pajak terhadap Struktur Modal.....	25
BAB 3: METODA PENELITIAN.....	27
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Umum dari Populasi Penelitian.....	27
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	27
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	30
3.4.1 Variabel Dependen.....	30
3.4.2 Variabel Independen.....	30
3.5 Teknik Analisis Data.....	32
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	32
3.5.2 Analisa Regresi Linier Berganda.....	33
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	34
1. Uji Normalitas.....	34
2. Uji Multikolinieritas.....	35
3. Uji Heteroskedastisitas.....	35
4. Uji Autokorelasi.....	36
3.5.4 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	36
3.5.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	37
3.5.6 Uji Hipotesisi (Uji T).....	37
BAB 4: Hasil Penelitian Dan Pembahasan.....	39
4.1 Hasil Penelitian.....	39
4.1.1 Sejarah Perusahaan	39
1. PT Alakasa Industrindo Tbk (ALKA).....	39
2. PT Alumindo Light Metal Industry Tbk (ALMI).....	40
3. PT Saranacentral Bajatama Tbk (BAJA).....	40
4. PT Beton Jaya Manunggal Tbk (BTON).....	41
5. PT Indah Aluminium Industry Tbk (INAI).....	41
6. PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk (ISSP).....	42
7. PT Jaya Pari Steel Tbk (JPRS).....	43
8. PT Lion Metal Works Tbk (LION).....	44
9. PT Lionmesh Prima Tbk (LMSH).....	44
10. PT Pelangi Indah Canindo Tbk (PICO).....	45
4.1.2 Perhitungan Variabel.....	46
1. Struktur Modal.....	46
2. <i>Return On Investment</i>	47
3. <i>Return On Equity</i>	49
4. Struktur Aktiva.....	50
5. Likuiditas.....	51

6. Pertumbuhan Penjualan.....	53
7. Pajak.....	54
4.1.3 Analisis Data.....	56
1. Analisis Data Deskriptif.....	56
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
3. Analisis Uji Asumsi Klasik.....	61
a. Uji Normalitas.....	61
b. Uji Autokorelasi.....	63
c. Uji Multikolinearitas.....	64
d. Uji Heteroskedastisitas.....	65
4. Uji Kelayakan Model (Uji F).....	66
5. Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	67
6. Uji Hipotesisi (Uji T).....	68
4.2 Pembahasan.....	71
4.2.1 Pengaruh Return On Investment terhadap Struktur Modal.....	72
4.2.2 Pengaruh Return On Equity terhadap Struktur modal.....	72
4.2.3 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	73
4.2.4 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	74
4.2.5 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal.....	74
4.2.6 Pengaruh Pajak terhadap Struktur Modal.....	75
BAB 5: PENUTUP.....	77
5.1 Simpulan.....	77
5.2 Saran.....	79
JADWAL PENELITIAN.....	80
DAFTAR PUSTAKA.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
1	Penentuan Kriteria Pengambilan Sampel.....	28
2	Daftar Perusahaan Yang Digunakan Sebagai Sampel.....	29
3	Perhitungan Struktur Modal Perusahaan	47
4	Perhitungan <i>Retrun on Investment</i>	48
5	Perhitungan <i>Retrun on Equity</i>	49
6	Perhitungan Struktur Aktiva.....	51
7	Perhitungan Likuiditas.....	52
8	Perhitungan Pertumbuhan Penjualan.....	54
9	Perhitungan Pajak	55
10	Deskripsi Variabel Penelitian Sebelum Data Outliers Dibuang.....	57
11	Deskripsi Variabel Penelitian Setelah Data Outliers Dibuang.....	58
12	Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	65
13	Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i> (K-S).....	60
14	Hasil Uji Multikolinearitas.....	63
15	Hasil Uji Autokorelasi.....	64
16	Hasil Uji Statistik F.....	67
17	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	69
18	Hasil Perhitungan Uji T	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
1	Rerangka Pemikiran.....	21
2	Hasil Uji Normalitas.....	62
3	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

- 1 Perhitungan Variabel Struktur Modal
- 2 Perhitungan Variabel *Return on Investment*.
- 3 Perhitungan Variabel *Return on Equity*
- 4 Perhitungan Variabel Struktur Aktiva
- 5 Perhitungan Variabel Likuiditas
- 6 Perhitungan Variabel Pertumbuhan Penjualan
- 7 Perhitungan Variabel Pajak
- 8 *Descriptive Statistic* Sebelum Outlier
- 9 Model Summary Sebelum Outlier
- 10 Hasil Uji Anova Sebelum Outlier
- 11 Hasil Uji Koefisien Sebelum Outlier
- 12 *Descriptive Statistic* Sesudah Outlier
- 13 Gambar Hasil Uji Heteroskedastisitas
- 14 Hasil Uji Koefisien Sesudah Outlier
- 15 Hasil Uji Anova Sesudah Outlier
- 16 *Model Summary* Sesudah Outlier
- 17 Hasil Uji Normalitas
- 18 Gambar Hasil Uji Normalitas